

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за неделю с 31 марта по 6 апреля 2023

Основные выводы



Мировые рынки

В ожидании данных по рынку труда и инфляции в США **фондовые индексы** за неделю изменились незначительно. Доходность 10-летних американских **казначейских обязательств** стала вновь снижаться, а **доллар** продолжил ослабевать к корзине валют. **Цены на нефть** резко подросли на решении ОПЕК+ сократить добычу. Цены на **цветные металлы** снижаются на ожиданиях ослабления экономического роста (исходя из данных по промышленности в США и Китае). Котировки **золота** превысили \$2000 за унцию (максимум с марта 2022 года) на фоне ослабления доллара



Россия

В марте потребительская **инфляция**, по оценке Института ВЭБ, составила 0,24% м/м и резко снизилась **в годовом выражении до 3,4%** против 11,0% в феврале из-за эффекта базы. За первую неделю апреля цены подросли еще на 0,13% и по отношению к прошлому году инфляция составила 3,3%. Резко **ослабление рубля** в последние недели связано с возросшим оттоком капитала и спекулятивным давлением. Это может ускорить инфляцию. **Экономическая активность** (финансовые потоки в отраслевом разрезе) **выросла** в конце марта. За последнюю неделю, по данным Сбериндекса, продолжился **рост потребительских расходов** (за исключением продовольствия). Объем **банковской ликвидности** (остатки на корр. счетах) за неделю снизился на 1,3 трлн руб. Минфин продолжает привлекать вдолгую и дорого, что приводит к росту доходности средне- и долгосрочных **ОФЗ**



США

Первичные заявки на пособия по безработице стали расти – рынок труда, похоже, начинает «охлаждаться». После временной приостановки QT из-за банковских проблем ФРС вновь перешел к сокращению портфеля гособлигаций. **Отток депозитов из банков продолжается**, растут фонды денежного рынка, золото и цены на облигации. Рост **реальных доходов** и сокращение **потребительских расходов** привели к увеличению сбережений



Еврозона

В марте **потребительские цены выросли** сильнее ожиданий за счет роста цен на неэнергетические промышленные товары. Годовая **инфляция** в марте продолжила снижение, составив 6,9%. При этом базовая инфляция (с исключением продуктов питания и энергоносителей), выросла до рекордных 5,7%. В этих условиях ЕЦБ может повысить **процентные ставки** в мае и июне текущего года



PMI

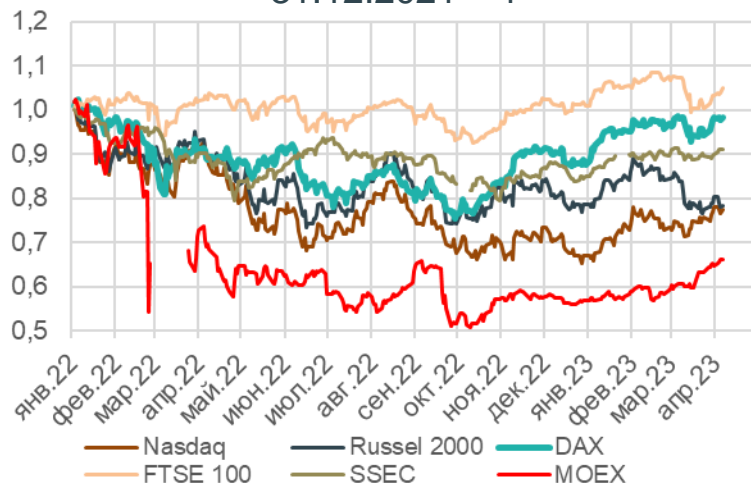
Деловая активность **Китая, Индии и России** в марте выросла, драйвером роста продолжает оставаться **сектор услуг**. Уверенный внутренний спрос поддерживает производство и рост новых заказов в **обрабатывающей промышленности**, инфляционное давление снижается

Мировые рынки (1)

Индексы валютных курсов,
31.12.2021 = 100



Фондовые индексы,
31.12.2021 = 1



Индексы товарных рынков,
31.12.2021 = 100



* Укрепление (+), ослабление (-) национальных валют

** Индекс доллара рассчитывается к корзине 6 валют (евро, йена, фунт, канадский доллар, шведская крона, швейцарский франк)

Nasdaq (США), S&P500 (США), Russel 2000 (США), DAX (Германия), FTSE 100 (Великобритания), Nikkei 225 (Япония), SSEC (Китай), MOEX (Россия)

* Индекс товарных рынков – сводный товарный индекс Bloomberg

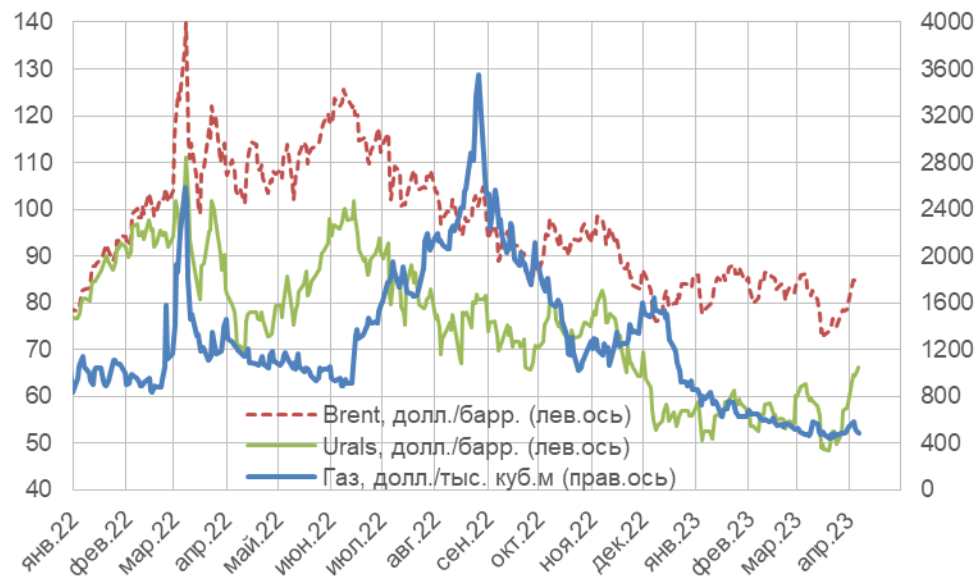
6.04.2023	Последнее значение	Изменение за неделю*, %
Индекс доллара**	101,9	-0,3
Евро / \$	1,090	0,1
\$ / Рубль	80,3	-5,3
\$ / Юань	6,88	-0,1
Биткоин / \$	27 932	-0,1

6.04.2023	Изменение за неделю, %
S&P	+1,3
NASDAQ	+0,6
Russel 2000	-0,8
DAX	+0,5
FTSE 100	+1,6
NIKKEI 225	-1,1
SSEC	+1,6
MOEX	+1,3

6.04.2023	Изменение за неделю, %
Товарные рынки*	+1,8
Цветные металлы	-2,2
Нефть (Urals)	+15,4
Газ (TTF)	-1,7
Пшеница	-2,4
Золото	+1,4

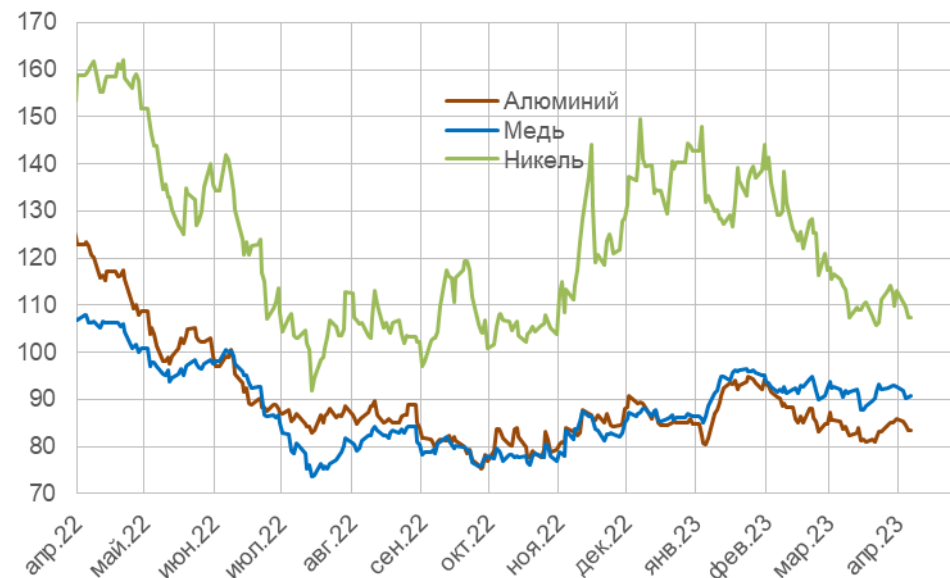
Мировые рынки (2)

Нефть и газ



6.04.2023	Urals, \$ / барр.	Газ, \$ / тыс. м3
Послед. значение	66	491
Среднее значение:		
с апреля 2023	65	528
с начала 2023	56	598
с 2017 года	63	516

Индексы цен на цветные металлы, 31.12.2021 = 100

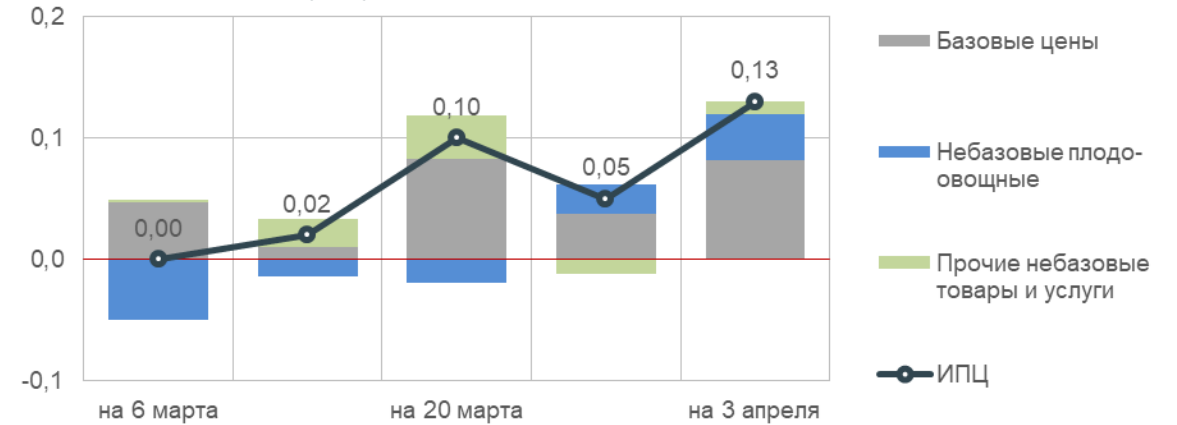


6.04.2023	Последнее значение, \$ / т	Изменение за неделю, %
Алюминий	2 342	-2,2
Медь	8 800	-2,2
Никель	22 493	-2,2

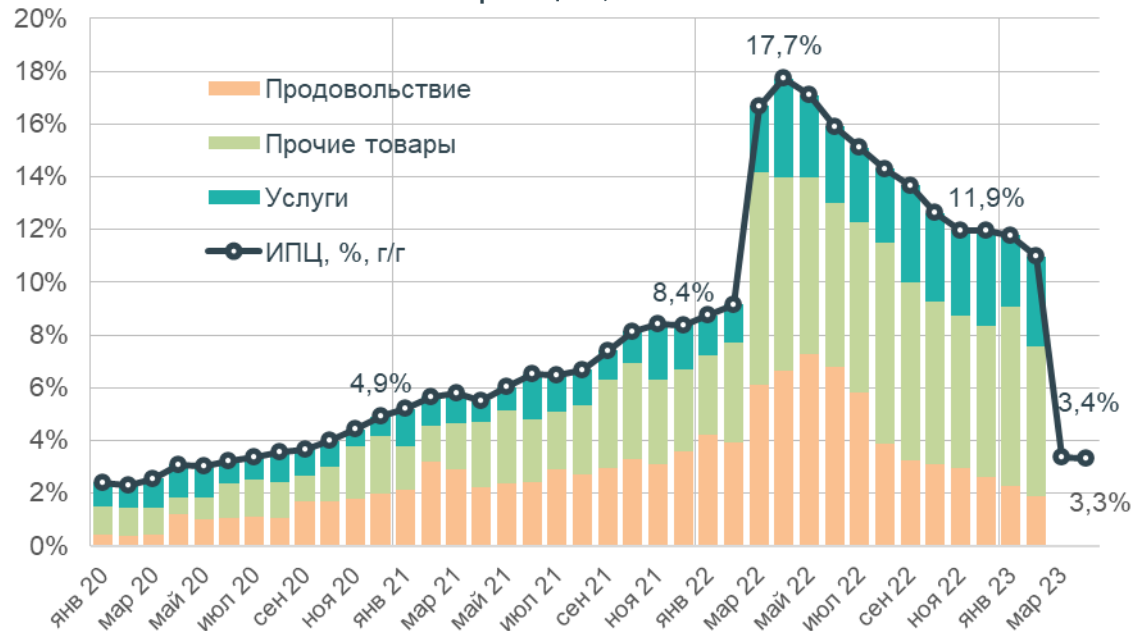
Россия – инфляция

- В марте 2023 года потребительская инфляция составила 0,24%* а за первую неделю апреля еще 0,13%*. **В годовом выражении инфляция** в марте резко замедлилась до 3,4%* (11,0% в феврале), а в первую неделю апреля – до 3,3%* вследствие высокой базы прошлого года
- В последнюю неделю наблюдается ускорение роста цен во всех сегментах (базовые цены, сезонные товары, услуги)

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г



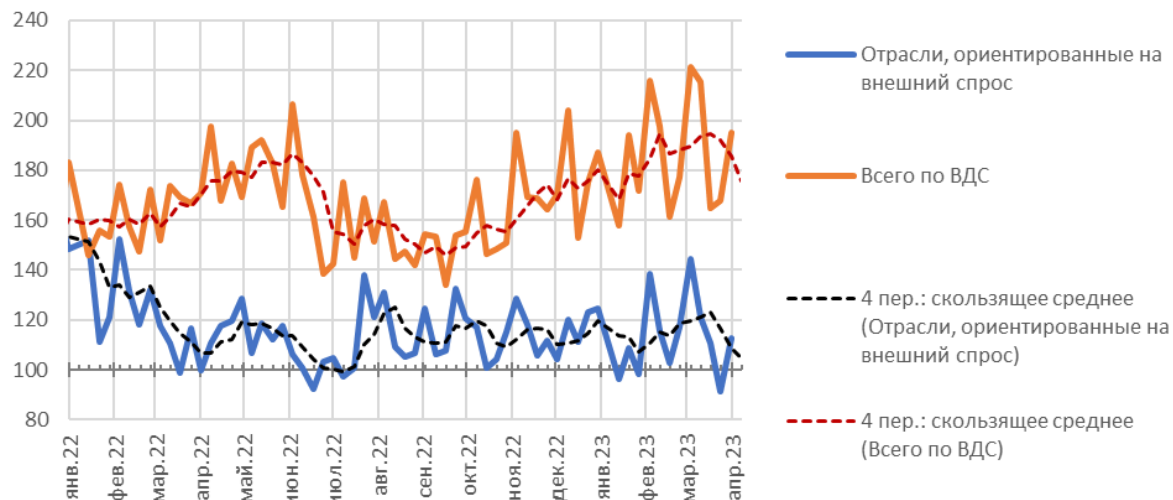
Динамика цен с начала месяца

	Снижение	Рост
Прод. товары	Куры, масла растительные, сыры, мука, крупы	Говядина, молоко и молочная продукция, яйца, сахар, плодоовощная продукция
Непрод. товары	Радио- и электротовары, стройматериалы, дизельное топливо	Одежда и обувь, бытовая химия, бензин, медикаменты
Услуги	Газоснабжение, дома отдыха	Бытовые услуги, гостиницы, санатории, авиабилеты, городской транспорт

* Оценка Института ВЭБ

Россия – экономическая активность

Изменения входящего финансового потока за неделю по отрасли, 100 = средний входящий финансовый поток за 2019 год*



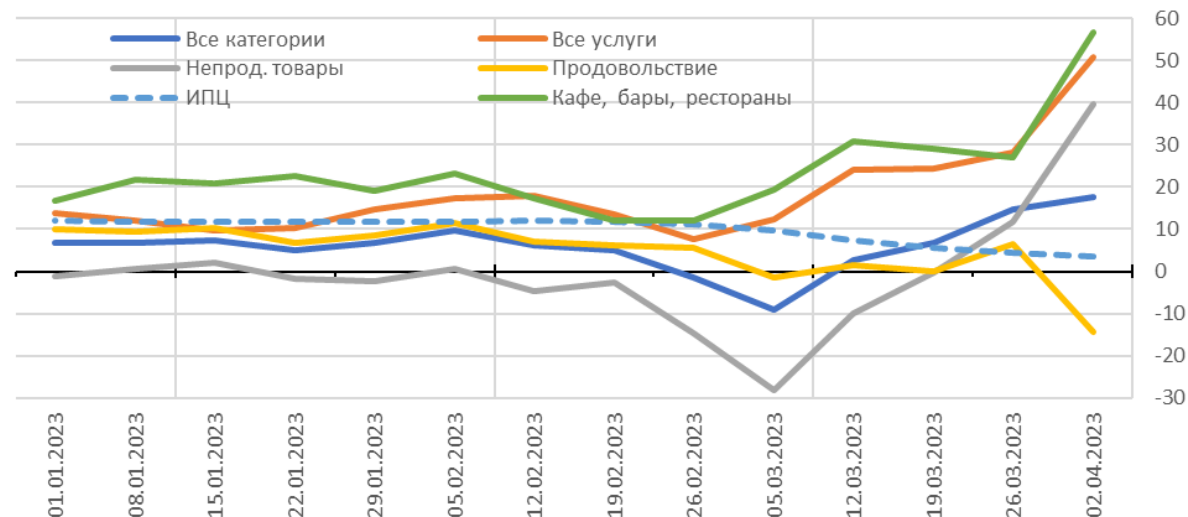
В последнюю неделю марта **экономическая активность выросла**, однако масштабы роста пока не привели к перелому негативной тенденции последних четырех недель. Активность в отраслях, ориентированных на экспорт, также подросла за неделю, но остается вблизи уровня 2019 года

	% к 2019			% г/г		
	31.03.2023	24.03.2023	17.03.2023	31.03.2023	24.03.2023	17.03.2023
Отрасли, ориентированные на внешний спрос	12,5	-8,8	10,7	6,4	-11,8	6,0
Всего по ВДС**	94,4	67,8	64,8	9,0	0,5	-1,7

* По данным Банка России

** Взвешено по валовой добавленной стоимости

Объем расходов потребителей на товары и услуги относительно сопоставимой недели предшествующего года (% г/г)***



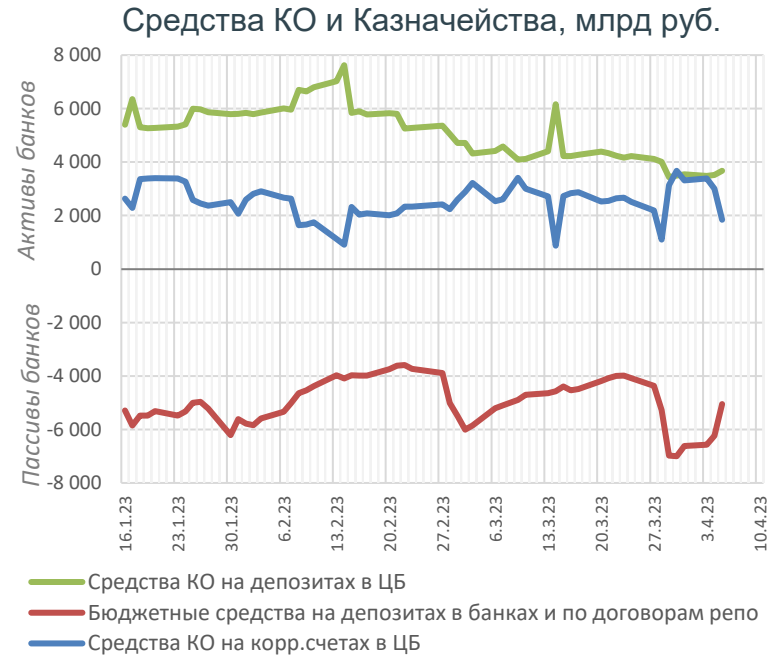
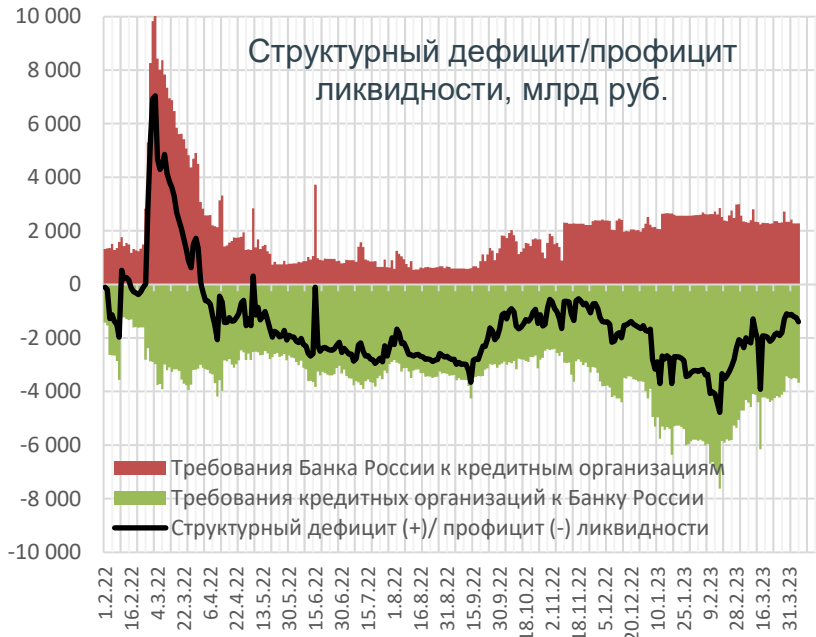
В конце марта - начале апреля **потребительские расходы продолжили рост**, опережая инфляцию. Наблюдается ускоренный рост непродовольственных расходов, расходов на услуги и общественное питание. В то же время, впервые с начала года, отмечен заметный спад расходов на продовольствие

	% г/г	02.04.2023	26.03.2023	19.03.2023	12.03.2023
Все категории		17,5	14,7	6,8	2,7
Все услуги		50,8	28,2	24,4	24,2
Непрод. товары		39,6	11,8	-0,3	-10,0
Продовольствие		-14,5	6,5	0,0	1,6
Кафе, бары, рестораны		56,6	27,0	29,0	30,8
ИПЦ		3,5	4,4	5,5	7,5

*** По данным СБЕРИНДЕКС

Россия – денежный рынок

1 Банковская ликвидность



Объем банковской ликвидности (остатки на корр. счетах) за неделю снизился на 1,3 трлн руб.

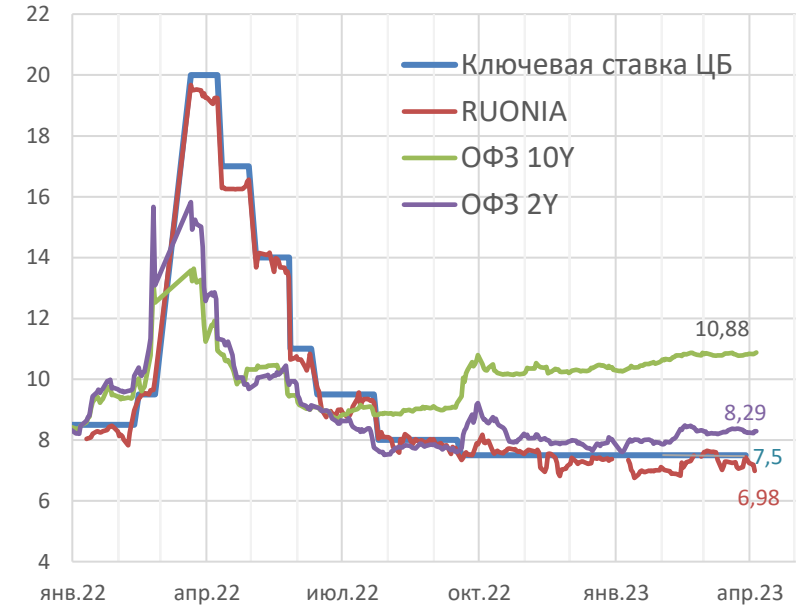
Основным фактором стало перемещение средств расширенного правительства из банков на счета в ЦБ

Факторы формирования банковской ликвидности, млрд руб.*	За период 30.03 – 05.04
Изменение остатков на корр. счетах в ЦБ	-1288,2
Изменение наличных денег в обращении (вне ЦБ)	-76,2
Изменение остатков средств на счетах расширенного правительства в ЦБ	-919,3
Операции ЦБ по предоставлению/абсорбированию ликвидности	-292,7

* Знак показывает влияние на БЛ («+» - увеличение, «-» - уменьшение)

Источник: Банк России, Федеральное Казначейство

2 Процентные ставки, %



Ставка на межбанковском рынке сохраняется на уровне ниже ключевой ставки, что свидетельствует о спокойной ситуации с объемом и распределением ликвидности в банковском секторе

Доходности государственных ценных бумаг немного повысились

Россия – рынок ОФЗ

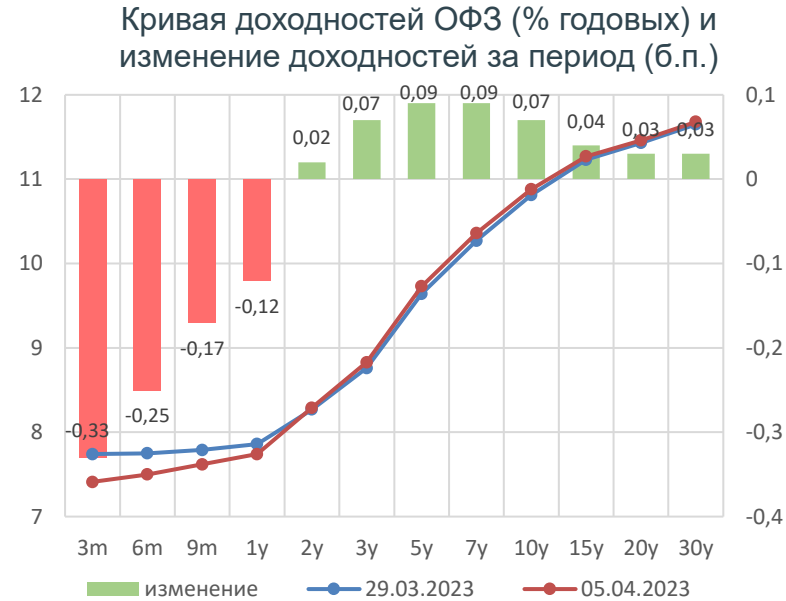
1 Новые размещения ОФЗ, млрд руб.



На первом аукционе во 2 квартале Минфин разместил 2 выпуска классических ОФЗ с постоянным доходом на 6,2 млрд руб. со сроком погашения в июле 2036 года и на 70,5 млрд руб. – в августе 2029 года. Новый долг будет стоить Минфину 10,79 и 10,19% годовых соответственно

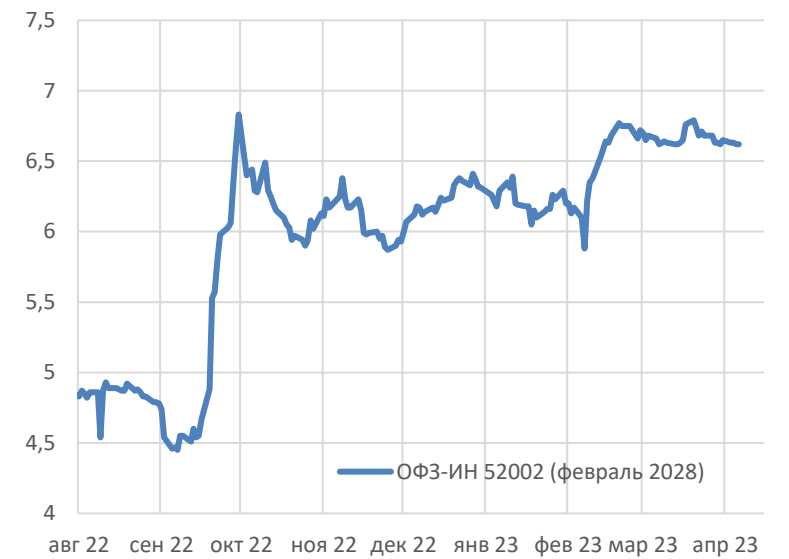
Минфин продолжает привлекать в долгую и дорого. 800 млрд руб. из 850 запланированных к привлечению во втором квартале предполагается занять на срок свыше 5 лет

2 Доходности ОФЗ, %



Займы Минфина незначительно сдвинули вверх кривую доходностей ОФЗ на среднем и длинном диапазоне

3 Вмененная инфляция*, %



* Оценка инфляционных ожиданий участников рынка, при которой ожидания доходности номинальных и реальных облигаций совпадают

Рыночные ожидания инфляции за неделю не изменились, остаются на повышенном уровне 6,6% и существенно превышают ИПЦ

США – макропоказатели

Первичные обращения за пособиями по безработице, снизились за последнюю отчетную неделю (после обновления модели расчета и пересмотра данных). В феврале число открытых **вакансий** на рынке труда, согласно последним данным, впервые с мая 2021 года упало ниже 10 млн. Сокращение отмечается практически во всех отраслях, за исключением строительства. Количество вакансий по отношению к безработным снизилось до 1,7 против почти 2 ранее. Рынок труда, похоже, начинает ослабевать



	Заявки на пособие по безработице, млн чел.	
	перв.	втор.
11.мар	0,230	1804
18.мар	0,247	1817
25.мар	0,246	1823
25.мар	0,228	

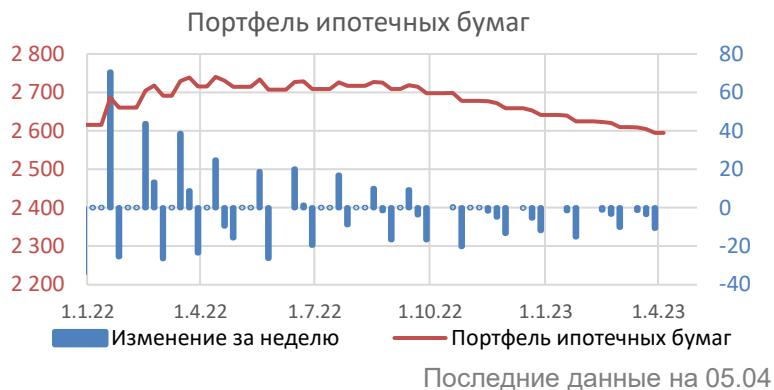
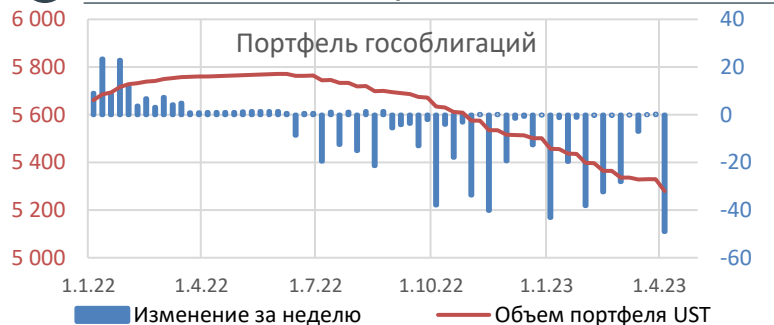
В феврале **реальные доходы** выросли на 0,2% в основном за счет зарплаты в сфере услуг. **Потребительские расходы** после январского скачка снизились на 0,1%. Увеличение расходов на жилье и здравоохранение было частично компенсировано сокращением расходов на питание и проживание. Рост цен на энергию, лекарства, а также продукты питания и напитки были частично компенсированы снижением цен на автомобили. В феврале продолжился рост **нормы сбережений**. **Индекс цен потребительских расходов** вырос на 0,3% м/м, а в годовом выражении рост замедлился до 5,0% с 5,3 г/г в январе



	Доходы		Расходы	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
ноя.22	0,4	-1,4	-0,4	1,4
дек.22	0,2	-0,8	-0,2	1,9
янв.23	1,5	3,0	1,5	2,7
фев.23	0,2	3,3	-0,1	2,5

США – ДКП

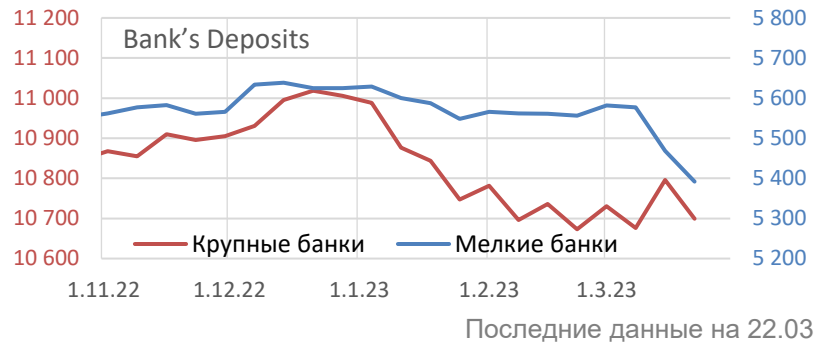
1 Баланс ФРС, \$ млрд



После временной приостановки QT (*quantitative tightening*) из-за банковских проблем ФРС вновь перешел к сокращению портфеля гособлигаций (61% активов). За неделю объем госбумаг на балансе уменьшился \$49 млрд. В целом с максимума \$5,8 трлн в июне прошлого года портфель сократился до \$5,3 трлн (- \$491 млрд)

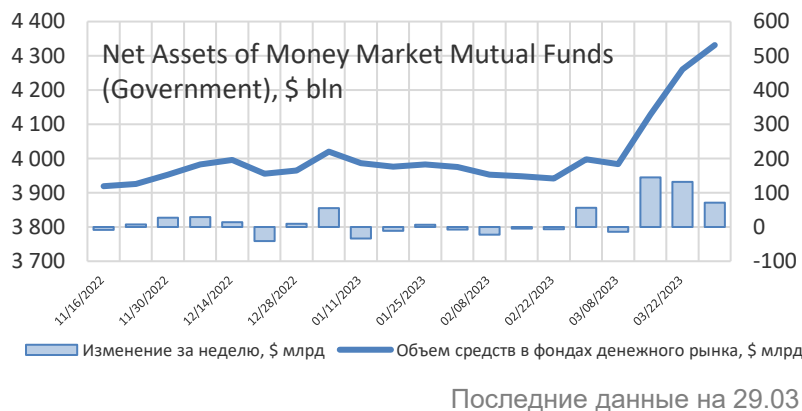
Объем ипотечных бумаг (30% активов) за неделю не изменился. Всего с максимума \$2,74 трлн в апреле 2022 года он снизился до \$2,6 трлн (- \$154 млрд)

2 Банковские депозиты, \$ млрд



Отток депозитов из мелких банков продолжается 3 недели подряд (суммарно - \$190 млрд). Депозиты из мелких банков перетекли в крупные

Отток начался и из крупных банков. За последнюю неделю их объем сократился на \$96 млрд



Банковские депозиты перетекают в фонды денежного рынка: + \$348 млрд за три недели

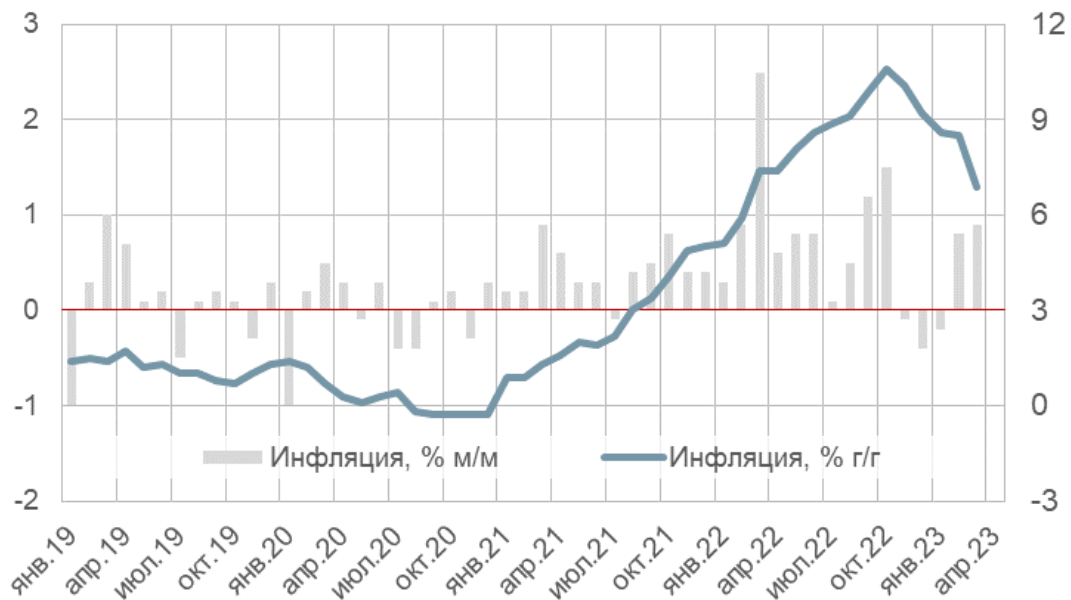
3 Рыночные котировки



Доходности по краткосрочным гособлигациям за неделю изменилась незначительно, в то время как доходность 10-ти летних трежерис за тот же период снизилась на 26 б.п. до 3,29%

Индекс акций американских банков до сих пор остается вблизи минимальных значений

Еврозона



- В марте **потребительские цены выросли** на 0,9% (выше ожиданий) за счет роста цен на неэнергетические промышленные товары. В то же время цены на энергию продолжают снижаться
- Наибольший рост цен (>1%) наблюдается в Германии, Греции, Испании, Португалии, наименьший (0,2%) – в Бельгии и Нидерландах
- Годовая инфляция в марте продолжила снижение, составив 6,9% (ожидалось 7,1%) по сравнению с 8,5% в марте. При этом базовая инфляция (с исключением продуктов питания и энергоносителей) выросла до рекордных 5,7% против 5,6% месяцем ранее
- Устойчивый рост базовой инфляции будет являться основной причиной дальнейшего повышения процентной ставки (сейчас 3,5%) в мае и июне текущего года

	% м/м	% г/г
дек.22	-0,4	9,2
январ.23	-0,2	8,6
фев.23	0,8	8,5
мар.23	0,9	6,9



Россия

В марте продолжился устойчивый рост деловой активности в обрабатывающих производствах, поддерживаемый увеличением объемов производства и новых заказов. Производственные затраты при этом ощутимо растут, но меры по стимулированию продаж сдерживают рост отпускных цен. В сфере услуг рост деловой активности резко ускорился благодаря сильным внутреннему и внешнему спросу



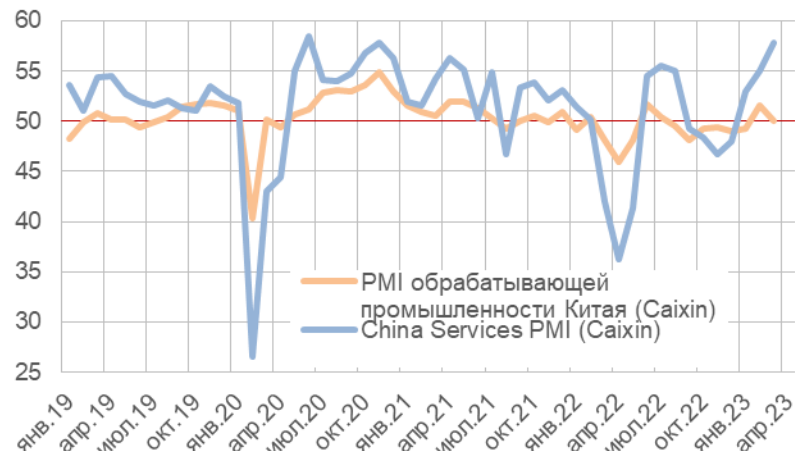
	PMI обр.	PMI услуги
дек.22	53,0	45,9
янв.23	52,6	48,7
фев.23	53,6	53,1
мар.23	53,2	58,1

Деловая активность (PMI)



Китай

После роста деловой активности в обрабатывающей промышленности в феврале в марте индекс PMI оказался на нейтральной отметке. Цены производителей стабилизировались, но запасы продолжили сокращаться, занятость также снизилась. Сектор услуг продолжает быть драйвером роста, деловая активность в марте резко выросла. Это было связано с устойчивым улучшением условий работы и ростом новых заказов после недавнего ослабления мер по борьбе с COVID-19

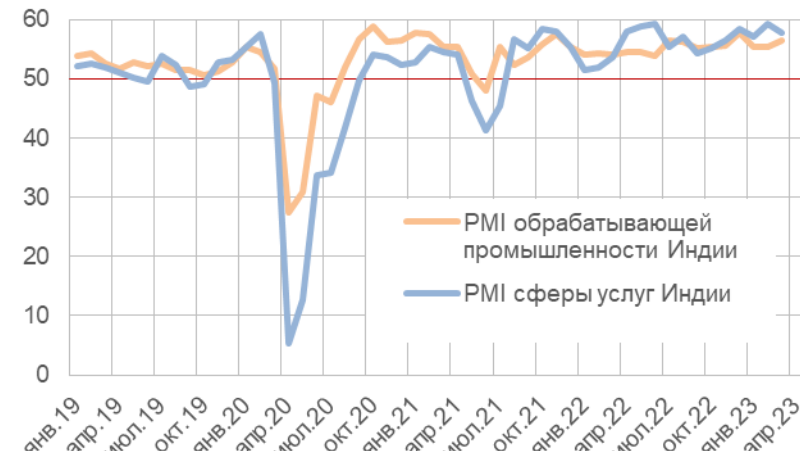


	PMI обр.	PMI услуги
дек.22	49,0	48,0
янв.23	49,2	52,9
фев.23	51,6	55,0
мар.23	50,0	57,8



Индия

Рост деловой активности в обрабатывающей промышленности продолжил ускоряться в марте, превысив ожидания. Фирмы пытались извлечь максимальную выгоду из замедления инфляции, приобретая дополнительное сырье и полуфабрикаты. Это способствовало одному из самых сильных приростов запасов более чем за 18 лет. Темпы роста производства и количества новых заказов у предприятий сферы услуг несколько замедлились, но остаются на исторически высоком уровне



	PMI обр.	PMI услуги
дек.22	57,8	58,5
янв.23	55,4	57,2
фев.23	55,3	59,4
мар.23	56,4	57,8